

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Banco Industrial: Las clasificaciones de Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión del guatemalteco Banco Industrial (BI), accionista principal de BIES, de proveer soporte a su subsidiaria en caso de requerirlo. BI es el banco más grande de Guatemala, con clasificación internacional otorgada por Fitch de 'BB-', con Perspectiva Estable.

Riesgo País Alto: La agencia considera como un factor con importancia alta el riesgo potencial de transferencia y convertibilidad capturado en el techo país de El Salvador de 'B', el cual podría limitar la capacidad de BI de proveer soporte y de BIES de utilizarlo de forma completa y oportuna. Sin embargo, la fortaleza relativa de BI respecto del soberano salvadoreño permite llevar las clasificaciones nacionales al nivel actual y sustentar la Perspectiva Estable.

Riesgo Reputacional: La evaluación también considera como un factor con importancia alta el riesgo por reputación al que se enfrentaría el grupo, con presencia en Guatemala, Honduras, Panamá y El Salvador, ante un incumplimiento de su subsidiaria salvadoreña, con el que comparte imagen y marca común.

Tamaño Pequeño Relativo a BI: De manera moderada, la evaluación de Fitch también considera el tamaño de BIES pequeño en relación con BI. A junio de 2020, los activos totales de BIES ponderaban en 2.4% respecto a los de su accionista, por lo que cualquier soporte requerido sería poco sustancial en relación con la capacidad de BI de proveerlo.

Rentabilidad y Calidad de Activos acordes a su Segmento: BIES es un banco pequeño dentro de la plaza salvadoreña, su modelo de negocio está orientado a atender sectores corporativos y comerciales que se refleja en índices de calidad de cartera buenos y por debajo del promedio del sistema (0.9% crédito vencidos a cartera total a junio 2020) y en índices de rentabilidad moderados (0.9% utilidad operativa a activos ponderados por riesgo, APR).

Sensibilidades de Clasificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva/alza:

- una mejora en la clasificación de riesgo de BI en escala internacional.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa/baja:

- las clasificaciones de BIES podrían bajar ante una propensión menor de su casa matriz a dar soporte a la subsidiaria salvadoreña;
- una disminución significativa en la clasificación de BI en escala internacional también presionarían a la baja las clasificaciones de BIES;
- Fitch considera que los efectos de la contingencia internacional derivada del coronavirus en BI podrían reducir su propensión o capacidad de soporte y afectarían las clasificaciones de BIES.

Clasificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	EAA-(slv)
Nacional, Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificación en Escala Nacional \(Junio 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Banco Industrial, S.A. \(Junio, 2020\)](#)

[Fitch Ratings Revises Central American & Dominican Bank Sector Outlooks on Coronavirus Risks \(Marzo, 2020\)](#)

Información Financiera

Banco Industrial El Salvador, S.A.

(USD millones)	30 Jun 2020	31 Dic 2019
Total de Activos	389.1	366.4
Total de Patrimonio	37.3	36.4

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Analistas

Amada Rubio
+503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Cambios Relevantes

Prórroga de Medidas Regulatorias Temporales Diferirá el Efecto de la Crisis hasta 2021

Recientemente, se extendió hasta marzo de 2021 la vigencia de las normas de alivio de carácter temporal para el otorgamiento de créditos, el tratamiento de los préstamos afectados por la crisis por el coronavirus, así como para el cálculo del requerimiento de liquidez. En opinión de Fitch, esto diferirá el impacto de la crisis en la calidad de cartera y los resultados de las instituciones hasta mediados de 2021; no obstante, las entidades están tomando medidas prudenciales, tales como incrementar reservas crediticias voluntarias y su coeficiente de liquidez.

Entre los principales puntos de las normas de alivio está la flexibilización en la modificación de las condiciones de los préstamos a personas y empresas afectadas directamente por la coyuntura, en materia de tasas de interés, plazos, períodos de gracia, manteniendo la misma categoría de riesgo regulatorio. Además, para estimular a las entidades a otorgar un número mayor de créditos productivos y/o de vivienda, se estableció como incentivo el descuento de 25% en el cálculo de su requerimiento de liquidez. También, a fin de que las instituciones pudieran disponer de mayores recursos para enfrentar la crisis, se publicó una medida para la reducción temporal de los porcentajes de constitución de reserva de liquidez.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

El desempeño financiero de las instituciones financieras salvadoreñas está altamente influenciado por la contracción económica causada por la crisis internacional de salud. Fitch estima que este ambiente impactará principalmente la calidad de activos y la rentabilidad de las instituciones, debido al crecimiento menor de los préstamos y el deterioro en la capacidad de pago de los deudores, factores que aumentarán los costos crediticios en el corto plazo. No obstante, aún existe incertidumbre respecto a la magnitud que los efectos negativos tendrán en el desempeño financiero de las entidades, ya que se han mitigado actualmente por la aplicación de medidas de alivio establecidas por el Gobierno y el banco central.

En la evaluación del entorno operativo, Fitch considera el PIB per cápita de El Salvador y el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial, además de la clasificación soberana del país en escala internacional de 'B-' con Perspectiva Negativa. Esta última refleja el deterioro en las métricas de sostenibilidad de la deuda, como resultado de la ampliación del déficit fiscal y la contracción económica, así como por las restricciones de financiamiento en el mercado local y el acceso incierto a recursos externos. Asimismo, la agencia pondera el marco regulatorio salvadoreño más rezagado en comparación con el de otros países en la región, dado que las recomendaciones de Basilea han sido adoptadas parcialmente, mientras que los estándares contables difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Banco Pequeño con Modelo de Negocio Corporativo

BIES es un banco pequeño dentro del sistema, con participaciones de mercado menores de 2% en activos y pasivos, las cuales han sido bastante estables en los últimos años. Su modelo de negocio está concentrado en banca corporativa y comercial, alineado al modelo de negocios de su accionista principal BI (calificado por Fitch en 'BB-'), el banco más grande de Guatemala. BI forma parte del grupo BI Capital, sociedad controladora domiciliada en Panamá.

A junio de 2020, el segmento corporativo concentraba 84.8% de su cartera. Dentro de su banca *retail*, el producto principal es vivienda que representa 8.5%. Debido a la composición de su cartera, su fuente principal de ingresos son los intereses tanto de préstamos como de inversiones, que han representado durante los últimos años más de 90% sobre el total de ingresos.

BIES forma parte de la estrategia de diversificación a nivel regional, donde el grupo mantiene presencia en Honduras, Panamá, Guatemala y El Salvador.

Estrategias Alineadas al Entorno Operativo

El equipo gerencial local de BIES es adecuado para el perfil y tamaño del banco. Además, se beneficia de su pertenencia a BI a través de líneas claras de supervisión y control dentro de las diferentes áreas del negocio. La estructura de gobierno corporativa es adecuada; siendo la Junta Directiva el máximo ente, conformada por seis directores propietarios y un director independiente. Además, el banco posee diferentes comités de gobernanzas que reportan a la presidencia del banco y a BI. El porcentaje de crédito a partes relacionadas (personas directamente relacionadas con la propiedad y/o la dirección del banco), es moderado y se ha reducido durante 2020; a junio de 2020 era 2.2% del Capital Base según Fitch (FCC; *Fitch Core Capital*).

Los objetivos principales son definidos a nivel de BI, los cuales se han visto altamente influenciadas por el entorno operativo de El Salvador, concentrándose en segmentos considerados de riesgo bajo para BI. Durante 2020, y por la coyuntura generada por el coronavirus, el crecimiento de la cartera se ha concentrado en las líneas de negocio tradicionalmente atendidas (corporativo y comercial), y en banca *retail* las colocaciones están concentradas en vivienda. Para 2020, Fitch no espera reducciones significativas en los resultados del banco, debido a las medidas de alivio aprobadas por la Superintendencia del Sistema Financiero (SSF) y que han sido prolongadas hasta marzo de 2021.

Apetito de Riesgo Moderado

Al igual que en el establecimiento de las estrategias, la definición del apetito de riesgo es definida por BI, el cual Fitch considera como moderado. Ante la crisis actual, se decidió concentrar las colocaciones en aquellos segmentos que se consideran de riesgo bajo. En el segmento corporativo y comercial, las colocaciones se realizan con base en un análisis del sector, grado de afectación en el negocio y la solidez financiera del cliente, así como se han reforzado los controles de riesgo, parecido a las prácticas realizadas por otros bancos dentro de la plaza. La cartera de inversiones está compuesta en su totalidad por títulos del gobierno de El Salvador (calificado por Fitch en 'B-', Perspectiva Negativa), la cual ha aumentado durante el año 2020 debido a los excesos de liquidez del banco.

BI participa de forma relevante en la gestión de riesgos, a través de los comités de aprobación (donde define los niveles de aprobación y límites de concentración), así como en la centralización de la medición, reporte y seguimiento de las métricas establecidas para riesgo de crédito a través de su infraestructura tecnológica. Las pérdidas por riesgo operativo son bajas; a junio de 2020 representaron menos de 0.1% del FCC.

La exposición de riesgo de mercado de la entidad es moderada, siendo la exposición principal a cambios en las tasas de interés. Para su monitoreo y control, el banco mide brechas de tasas de interés, brechas de duración de activos y pasivos y el patrimonio en riesgo ante movimientos en las tasas; a junio de 2020, el patrimonio en riesgo era bajo (menos de 1% del FCC). Además, como mitigante parcial, 99% de la cartera total se encuentra a tasa variable, por lo que ante ajustes en las tasas del mercado el banco contractualmente puede ajustar sus tasas activas. La exposición a riesgo cambiario es baja, con una relación entre pasivos y activos en moneda extranjera a junio de 2020 del 1.9%; el 100% de la cartera de créditos e inversiones está colocada en dólares estadounidenses.

Cartera por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020 6 meses - Interino USD millones	31 Dic 2019 Cierre de año USD millones	31 Dic 2018 Cierre de año USD millones	31 Dic 2017 Cierre de año USD millones	31 Dic 2016 Cierre de año USD millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	5.7	9.8	8.8	7.7	8.0
Comisiones y Honorarios Netos	0.2	0.7	0.7	0.8	0.7
Otros Ingresos Operativos	-0.5	-0.9	-1.0	0.1	0.4
Ingreso Operativo Total	5.4	9.6	8.4	8.6	9.1
Gastos Operativos	3.8	7.2	6.7	7.4	7.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1.6	2.4	1.7	1.1	1.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0.4	1.1	0.8	0.9	1.3
Utilidad Operativa	1.1	1.2	0.9	0.3	0.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.1	0.5	0.5	0.3	0.3
Impuestos	0.3	0.4	0.5	0.2	0.1
Utilidad Neta	0.9	1.3	0.9	0.4	0.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	0.9	1.3	0.9	0.4	0.6
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	223.2	210.1	195.0	179.1	166.8
- De los Cuales Están Vencidos	2.0	1.9	2.0	1.5	2.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.1	2.8	2.1	2.5	2.2
Préstamos Netos	220.1	207.3	192.9	176.6	164.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	73.8	59.1	53.9	58.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	104.7	70.4	70.8	66.2	70.6
Total de Activos Productivos	324.7	351.5	322.7	296.8	293.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	61.0	9.4	7.4	8.1	6.3
Otros Activos	3.4	5.5	5.4	5.6	4.8
Total de Activos	389.1	366.4	335.5	310.5	304.6
Pasivos					
Depósitos de Clientes	261.5	254.6	207.3	200.1	189.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	27.8	12.4	36.9	26.3	35.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	46.5	50.0	45.5	43.3	41.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	335.8	317.0	289.7	269.8	267.1
Otros Pasivos	16.0	13.0	10.7	6.5	3.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Total de Patrimonio	37.3	36.4	35.1	34.2	33.8
Total de Pasivos y Patrimonio	389.1	366.4	335.5	310.5	304.6
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 Jun 2020	31 Dic 2019	31 Dic 2018	31 Dic 2017	31 Dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.0	0.6	0.5	0.1	0.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.5	3.2	3.0	2.8	3.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	71.0	75.1	80.0	86.9	80.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.9	3.6	2.6	1.1	1.8
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.9	0.9	1.0	0.8	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.2	7.7	8.9	7.4	0.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	151.8	143.5	105.6	164.3	102.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.6	0.4	0.5	0.8
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.0	15.4	16.2	16.8	17.6
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.3	9.6	10.1	10.5	10.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-2.9	-2.4	-0.3	-3.0	-0.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	85.3	82.5	94.1	89.5	88.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	77.9	80.3	71.6	74.2	70.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. – No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES					

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Buena, Concentraciones Altas

La calidad de la cartera es buena. El indicador de créditos vencidos fue de 0.9% a junio de 2020, con una disminución leve respecto a su promedio durante el periodo 2016-2019 de 1.0%. La agencia opina que podría ser estables al cierre del año; sin embargo, y al igual que los demás bancos dentro de la plaza, estos todavía no reflejan el impacto de la crisis debido a las medidas de alivio aprobadas por la SSF y podrían mostrar un deterioro a partir del segundo trimestre de 2021 (2T21).

BIES, al igual que otros bancos dentro de la plaza, durante 2020 ha constituido reservas voluntarias, y, como resultado, su ratio de cobertura a junio de 2020 había mejorado respecto a diciembre de 2019 con 151% frente a 143%, pero es inferior al promedio del sistema que, a junio de 2020, mantenía una razón de cobertura de 162% respecto a 128% en diciembre de 2019.

El riesgo principal en su cartera es la concentración alta que mantiene tanto a nivel de deudores individuales como de sectores. Históricamente, BIES ha manejado concentraciones superiores a 40% en sus 20 mayores deudores y, a junio de 2020, era de 44%, y el deudor mayor representaba casi 4% de la cartera total y cerca de 24% del FCC. Como mitigantes al riesgo de crédito, la cartera se encuentra en un 70% respaldada con garantías reales y, durante la crisis, BIES ha reforzado la relación con sus principales clientes para poder anticiparse ante posibles deterioros y ofrecer soluciones como arreglos de pago y reestructuraciones.

Respecto al monto de créditos refinanciados y reestructurados, la agencia estima que al cierre de 2020 podrían duplicarse respecto a los valores en años anteriores. A junio de 2020, el monto de créditos refinanciados y reestructurados respecto al total de la cartera eran de 1.0% y 2.2%, respectivamente, mientras que fueron de 0.9% y 3.0%, en el mismo orden, al cierre de 2019. No se han realizado castigos durante el año 2020.

Rentabilidad acorde al Modelo de Negocio

Los niveles de rentabilidad del banco son modestos, acorde con el segmento de negocio que atiende, y con una capacidad modesta de absorción de pérdidas. Durante el periodo 2016-2019, el promedio del indicador de utilidad operativa a APR fue de 0.3%, inferior al promedio del sistema; sin embargo, ha mostrado una tendencia positiva durante los últimos años y, a junio de 2020, fue de 0.9%, comparando favorablemente con sus pares.

Los mejores niveles de rentabilidad se explican por mayores ingresos por intereses, debido al volumen mayor en créditos e inversiones; en contraste con el nivel de gastos operativos y de reservas que se ha sido bastante estables.

Sin embargo, estos indicadores todavía no reflejan el posible impacto por la crisis generada por el coronavirus. Fitch estima que los indicadores de rentabilidad del banco podrían verse presionado durante el año 2021 por una posible contracción de sus ingresos, pero principalmente por el incremento en su gasto de provisiones ante un escenario de deterioro mayor de su cartera una vez las medidas de alivio terminen en el 1T21.

Posición Patrimonial

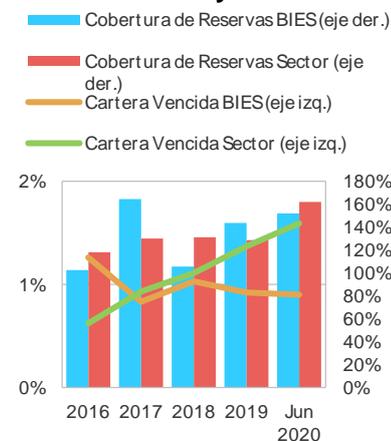
La posición de capital del banco es razonable, con una razón de FCC a APR de 15% contra un promedio en el periodo 2016-2019 de 16.9%, reducción por una tasa mayor de crecimiento de su cartera, la cual sobrepasa su generación interna de capital. A junio de 2020, su nivel de capital compara levemente superior al sistema (14.8%); sin embargo, el banco se beneficia del soporte que podría recibir de BI en caso de requerirlo.

Fondeo Estable

El fondeo de BIES se basa en depósitos del público y, en menor medida, en créditos con bancos corresponsales. Los indicadores de liquidez del banco son buenos, con un indicador de préstamos a depósitos de 85%, levemente inferior a su promedio durante el periodo 2016-2019 de 88%; y un peso de los depósitos de 80% sobre el fondeo total a junio de 2020.

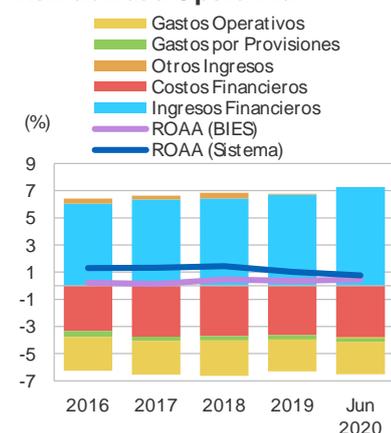
El peso de los depósitos a plazo dentro de los depósitos totales continúa siendo alto, de 54% a junio de 2020, pero se han reducido respecto a diciembre de 2019 (61%), como parte de la estrategia del banco de reducción de tasas; la tasa de renovación histórica ha sido alta (superior

Cartera Vencida y Cobertura



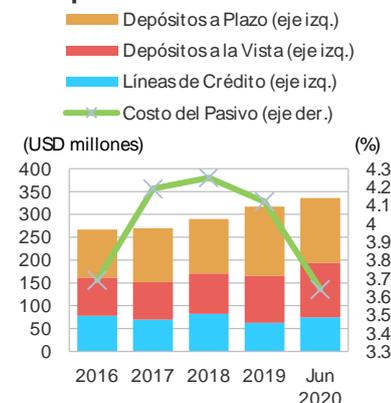
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Rentabilidad Operativa



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES, SSF.

Composición del Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES, SSF.

a 90%). Sin embargo, al igual que en su cartera de créditos, la concentración de sus 20 mayores depositantes es alta, a junio de 2020 representaba 57% del total de los depósitos (4.1x el FCC) incluyendo a su casa matriz y 36% excluyéndola (2.7x el FCC); no obstante, cerca de 40% de estas exposiciones son de compañías relacionadas, depósitos considerados altamente estables. La segunda fuente de fondeo del banco son créditos con bancos corresponsales.

La fuente principal de liquidez adicional es el soporte que podría recibir de BI, el cual durante la contingencia actual ha demostrado un compromiso fuerte con su subsidiaria.

Clasificaciones en Escala de Fitch

Las clasificaciones de riesgo, vigentes en escala de Fitch, se detallan a continuación:

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AA-(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)';

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Industrial El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 05/octubre/2020

NÚMERO DE SESIÓN: 101-2020

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2019;

--NO AUDITADA: 30/Junio/2020.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): extraordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor de largo plazo 'EAA-(slv)', Perspectiva Estable;

--Emisor de corto plazo 'F1+(slv)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CLASIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".